

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DALAM  
BURSA EFEK INDONESIA**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh :**

**WIDYAWATI KUSUMA DEWI**  
**B 100 150 399**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2019**

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DALAM BURSA EFEK INDONESIA**

**NASKAH PUBLIKASI**

**Oleh:**

**WIDYAWATI KUSUMA DEWI**

**B 100 150 399**

**Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:**

**Dosen Pembimbing,**



**Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.**  
**NIK: 494**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DALAM BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

**WIDYAWATI KUSUMA DEWI**

**B 100 150 399**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Pada hari Sabtu, 12 Januari 2019**

**Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

**Dewan Penguji:**

1. **Ahmad Mardalis, S.E., MBA.**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.**  
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. **Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.**  
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)  
(.....)  
(.....)

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak sepenuhnya terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak sepenuhnya terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis yang diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas maka akan saya pertanggung jawabkan sepenuhnya sesuai kemampuan.

Surakarta, 10 Mei 2019

Penulis



Widyawati Kusuma Dewi

# ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas (ROA dan NPM) terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2017. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 40 perusahaan yang diambil melalui metode Purposive Sampling. Metode Analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial Return On Asset (ROA) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan perbankan di BEI tahun 2016-2017. Sedangkan Net Profit Margin (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan perbankan di BEI tahun 2016-2017.

**Kata Kunci :** Harga Saham, Net Profit Margin, Return On Asset

## Abstract

This study aims to analyze the effect of Financial Performance (ROA And NPM) on stock prices at banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2016-2017. Sample in this research as many as 40 companies taken by Purposive Sampling. Methods of data analysis using panel data regression analysis with the first classical assumption test, autocorrelation test. The result of this study indicate that partially Return On Asset (ROA) have positive and no significant effect on stock prices in banking companies listed on the BEI in 2016-2017. While Net Profit Margin (NPM) has positive and significant effect on stock prices in banking companies listed on BEI in 2016-2017.

**Keywords:** Net Profit Margin, Return On Asset, Stock Price

## 1. PENDAHULUAN

Pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi karena dapat menjadi sumber dan alternatif bagi perusahaan disamping bank. Pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi (Tandelilin, 2008: 13). Perkembangan pasar modal Indonesia terbilang pesat tidak terlepas dari semakin berkembangnya perusahaan-perusahaan di suatu negara, positifnya tanggapan masyarakat dan campur tangan pemerintah. Perkembangan ini dapat kita lihat dari kenyataan banyaknya perusahaan *go public* yang berkontribusi dalam perekonomian Indonesia. Bursa Efek Indonesia (BEI) atau Indonesia *Stock Exchange* (IDX) merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Demi efektivitas operasional dan transaksi, pemerintah memutuskan untuk menggabung Bursa Efek Jakarta sebagai pasar saham dan Bursa Efek Surabaya sebagai pasar obligasi dan derivatif ([http://id.wikipedia.org/wiki/Bursa\\_Efek\\_Indonesia](http://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_Efek_Indonesia)).

Setiap perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia atau *go public* pasti menerbitkan saham yang dapat dimiliki oleh setiap investor. Menurut Fred dan Copeland (1999) saham

merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Selembar saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun porsinya atau jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut. Harga saham di bursa efek akan ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran. Pada saat permintaan saham meningkat, maka harga saham tersebut akan cenderung meningkat. Sebaliknya, pada saat banyak orang menjual saham, maka harga saham tersebut cenderung akan mengalami penurunan (Pakarti dan Anoraga, 2001).

Profitabilitas mempunyai arti penting bagi perusahaan di dalam mempertahankan kelangsungan hidupnya untuk jangka panjang karena seorang investor atau pemegang saham badan usaha berkepentingan atas penghasilan saat ini dan yang diharapkan di masa yang akan datang, kestabilan penghasilan dan keterkaitan dengan penghasilan perusahaan yang lain sehingga investor atau pemegang saham perlu memperhatikan profitabilitas perusahaan. Indikator yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan memperoleh rasio profitabilitas ini ditunjukkan dari beberapa rasio keuangan antara lain *Return on Assets* dan *Net Profit Margin* (Husnaini, 2012).

Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian yaitu perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2017. Dipilihnya perusahaan perbankan sebagai objek penelitian disebabkan karena perusahaan perbankan merupakan saham yang paling diminati. Sektor perbankan merupakan sektor yang paling rentan terpengaruh akan gejolak ekonomi global (Amanda dan Wahyu, 2013).

## **2. METODE**

Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian asosiatif kausal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lain. Dengan kata lain desain kausal berguna untuk mengukur hubungan-hubungan antar variabel riset atau berguna untuk menganalisis bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel yang lain. Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) sebagai variabel bebas (*independent*) terhadap harga saham sebagai variabel terikat (*dependent*).

Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan melakukan penarikan sampel yang didasarkan pada tujuan penelitian dan kriteria tertentu (Sugiyono, 2012). Sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah sebanyak 40 perusahaan perbankan dari total 43 perusahaan perbankan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 3.1 Uji Asumsi Klasik

Tabel 1 Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	Tolerance	VIF	A	Keterangan
ROA	0,497	2,010	10	Tidak Terjadi Multikolinieritas
NPM	0,497	2,010	10	Tidak Terjadi Multikolinieritas

Sumber: Hasil olahan data laporan keuangan 2016-2017

Pengujian Uji Multikolinearitas dilakukan menggunakan kriteria jika nilai VIF lebih besar dari 10 maka terdapat multikolinear dalam model, dan sebaliknya apabila nilai VIF kurang dari 10 maka tidak terjadi multikolinearitas (Basuki dan Nano Prawoto, 2016). Dari hasil perhitungan tabel diatas dapat diketahui bahwa semua variabel independen memiliki nilai  $VIF < 10$ , sehingga tidak terjadi multikolinieritas.

Tabel 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas	
<i>Lagrange Multiplier</i>	0,233

Sumber: Hasil olahan data laporan keuangan 2016-2017

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas yang telah dilakukan, maka hasilnya dapat diketahui bahwa nilai  $R^2$  sebesar 0,233 sedangkan N dalam penelitian ini adalah 80. Maka  $LM = R^2 \times N$  ( $0,233 \times 80 = 18,64$ ). Sedangkan *Chi-Square* dari df ( $N - k = 80 - 3$ ) dan probabilitas 0,05 adalah 98,484. Dengan melihat hasil nilai LM lebih kecil dari 98.484 ( $18,64 < 98.484$ ) maka dapat disimpulkan bahwa model regresi ini standar error (e) tidak mengalami gejala heterokedastisitas.

#### 3.2 Analisis Regresi Linier Berganda

##### 3.2.1 Model Regresi

Tabel 3 Hasil Analisis Data

Variabel	Uji t		Uji F		Uji $R^2$
	Koefisien	Sig.	F	Sig.	R Square
(Constanta)	63,943	0,000			
ROA	0,845	0.281			
NPM	3,111	0.000**			
Harga Saham			26,449	0,000*	0,428

Sumber: Hasil olahan data laporan keuangan 2016-2017

Berdasarkan hasil perhitungan di atas, dapat dibuat persamaan regresi sebagai berikut:

$$CP_{it} = 63.943 + 0.845ROA_{it} + 3.111NPM_{it} + e_{it}$$

Dari hasil persamaan yang dipaparkan diatas maka dapat diinterpretasikan bahwa *Return On Asset* (X1) dan *Net Profit Margin* (X2) berpengaruh positif terhadap *Harga Saham* (Y).

### 3.2.2 Uji Hipotesis

Hasil pengujian hipotesis memperoleh nilai sig variabel *Return On Asset* (X1) lebih besar dari 0,05, sedangkan nilai sig *Net Profit Margin* (X2) lebih kecil dari 0,05. Artinya variabel *return on asset* (X1) berpengaruh tidak signifikan, sedangkan variabel *net profit margin* (X2) berpengaruh signifikan.

Dalam penelitian ini dapat diketahui bahwa semakin besar nilai ROA maka harga saham akan semakin tinggi. Karena apabila nilai ROA tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba yang tinggi pula. Dengan tingkat laba yang tinggi mampu mempengaruhi minat investor untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut.

NPM dapat dijadikan acuan para investor dalam pertimbangan pembelian suatu saham. Nilai NPM yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang tinggi dan dengan jumlah profit yang tinggi dapat memberikan deviden kepada para investor secara optimal.

### 3.2.3 Uji t

Variabel *Return On Asset* (ROA) memiliki koefisien regresi bertanda positif sebesar 0,845 dengan taraf signifikan 0,281. Dari hasil data tersebut, dapat dilihat bahwa taraf signifikansi lebih besar dari 0,05 ( $0,281 > 0,05$ ), maka dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Variabel *Net Profit Margin* (NPM) memiliki koefisien regresi bertanda positif sebesar 3,111 dengan taraf signifikan 0,000. Dari data tersebut dapat dilihat bahwa taraf signifikansinya lebih kecil dari 0,05 ( $0,000 < 0,05$ ), maka dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

### 3.2.4 Uji F

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel-variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Derajat kepercayaan yang digunakan adalah 0,05. Apabila nilai signifikan dari hasil uji F ( $P < 0,05$ ) maka variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Berdasarkan analisis dari tabel 4.6 signifikansi bernilai 0,000. Tingkat signifikansi tersebut lebih kecil dibandingkan dengan 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel *Return On Asset* (ROA), *Net Interest Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

## 3.3 Uji R<sup>2</sup> (Koefisien Determinasi)

Koefisien determinasi yaitu untuk mengukur proposisi sumbangan dari seluruh variabel bebas (X) yang terdapat dalam model regresi terhadap variabel (Y). Nilai koefisien ini antara 0 dan 1, jika hasil lebih mendekati 0 berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi



variabel amat terbatas. Tapi jika hasil mendekati angka 1 berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen.

#### 4. PENUTUP

Tabel 4 Kesimpulan Hipotesis

Hipotesis	Hasil	Kesimpulan
H1	<i>Return on asset</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham	Tidak Signifikan
H2	<i>Net profit margin</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>work engagement</i>	Signifikan

Dari hasil yang telah didapatkan dapat disimpulkan bahwa variabel *return on asset* berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel *net profit margin* berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : PT Rineka Cipta.
- Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Eduardus, Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* . Yogyakarta: BPFE.
- . 2008. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* . Yogyakarta: BPFE.
- . 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* . Yogyakarta: BPFE.
- Fakhruddin dan Sopian Hadiano. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal. Buku Satu*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* . Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- . 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi 3*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul dan Hanafi, Muhammad. 2005. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 3*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada,
- Husnan, Suad. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Ketiga*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- . 2008. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* . Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- . 2004. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* . Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, H.M. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Kesumaningdwi, Lidya Partiw. 2015. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang*

*terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013. Skripsi.* Universitas Muhammadiyah Surakarta: Surakarta.

- Nurmalasari, Indah. 2008. *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005- 2008. Tesis.* Depok: Universitas Gunadarma.
- OP. Simorangkir. 1998. *Ekonomi Dasar-dasar dan Mekanisme Pasar.* Jakarta: Aksara Persada Indonesia.
- Putri, Rescyana . 2012. *Pengaruh Return On Equity dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010.* Universitas Negeri Yogyakarta: Jurnal Nominal.
- Rinati, Ina. 2008. *Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Tercantum Indeks LQ-45.* Universitas Gunadarma: Jurnal Ekonomi dan Manajemen.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi keempat.* Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sapto, Rahardjo. 2006. *Kiat Membangun Aset Kekayaan.* Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sinaga Pariaman. 2004. *Pasar Modern VS Pasar Tradisional.* Jakarta: Kementerian Koperasi dan UKM.
- Stevenson, Richard.A, Edward H Jennings dan David Loy. 1988. *Fundamental Investment. Fourth Edition.* United State of America: West Publishing Company.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik.* Jakarta: Erlangga.
- Suhartono dan Fadlillah Quidsi. 2009. *Portofolio Investasi Dan Bursa Efek (Pendekatan Teori dan Praktek).* Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Suhartono dan Qudsi, Fadillah. 2009. *Portofolio Investasi Dan Bursa Efek Pendekatan Teori Dan Praktik.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Van Horne, James C dan Jhon M. Wachowicz. 2001. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Buku Dua. Edisi Keduabelas.* Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J, Fred dan Copeland, Thomas. 1999. *Manajemen Keuangan. (Alih bahasa Kibrandoko dan Waksana, J).* Jakarta: Penerbit Binarupa Aksara.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan Bagi Pemula.* Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.